

AR22

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

Annual Report 1979

Comparative Highlights

		1979	1978
Operating Summary	Fine ounces of gold	67,889	73,115
	Tons milled	491,000	493,000
	Bullion revenue	\$24,512,000	\$16,910,000
	Operating costs	\$11,558,000	\$10,418,000
	Income taxes and mining duties	\$6,842,000	\$3,344,000
	Net income	\$7,446,000	\$4,273,000
Financial Position	Working capital	\$10,303,000	\$6,189,000
	Shareholders' equity	\$17,489,000	\$12,643,000
Per Share	Net income	\$3.72	\$2.14
	Dividends	\$1.30	\$0.80
Statistical Data	Number of employees	378	384
	Number of shareholders	459	428
	Shares outstanding	2,000,000	2,000,000

Contents

2. Report of the Directors to the Shareholders
4. Management Discussion and Analysis of Operations
6. Report on Operations
9. Exploration
10. Accounting Policies
11. Statements of Income and Retained Earnings
12. Balance Sheet
14. Statement of Changes in Financial Position
15. Notes to Financial Statements
17. Share Information
18. Five Year Review
19. Daily Gold Price
20. Directors and Officers

Annual Meeting

The Annual and Special General Meeting of Shareholders will be held at the Chateau Champlain Hotel, Habitation "A", Montreal, Quebec on Friday, April 25, 1980 at 10:00 a.m. (Montreal time).

Annual Report

Copies of the Annual Report of the Company are available without charge by writing to Suite 600, 365 Bay Street, Toronto, Ontario, Canada, M5H 2V9.

Report of the Directors to the Shareholders

Earnings

For the Company, in its forty-third year of production, 1979 was the second year in a row of record sales and earnings. Net income, at \$7,446,000 was up 74 percent over the previous year.

Expansion Plans

At current price levels, and for that matter at levels significantly lower, the mining of lower grade ore is indicated. This may be reflected in a reduced production level with a view to extending mine life or, if justified, in expanded tonnage production at a lower average grade but with a resultant increase in total gold output.

At Sigma, the ability to maintain production grades was becoming increasingly difficult due to a gradual depletion of potential reserves. Higher prices have permitted an overall lower grade of ore to be mined at a profit. Though expansion is not contemplated at present, a complete reassessment of the mine is underway and at the very least a significant extension of mine life, if not of expansion, is warranted.

Outlook

During a period of approximately two and one-half years, commencing in mid-summer of 1976, the price of gold on world markets increased at a steady pace of about four dollars per ounce per month and closed out the year 1978 at \$220 U.S. This increase exceeding 30 percent per year, reflected the continuing imbalance between supply and demand throughout the world and occurred in spite of regular I.M.F. auctions and restitutions and also U.S. Treasury sales during the period. In 1979 a number of factors combined to increase demand with the result that the price of gold commenced to rise at an accelerated rate and ended the year at \$512 U.S. per ounce.

These factors were, on the international scene, the increasingly serious situation in Iran and, at the end of the year, the events in Afghanistan. In the U.S. there was a growing belief that imposition of rigid economic controls was unlikely, particularly in a pre-election period, and therefore that attempts to control inflation would not meet expectations. U.S. Treasury sales of gold were suspended late in the year and there was a recognition that I.M.F. auctions were scheduled to stop in early 1980. These two sources alone provided



Malcolm A. Taschereau
Chairman and President

more than 30 percent of the estimated total 1979 world consumption of 56 million ounces. Overshadowing all else was the prospect of ever increasing costs of energy and the effects of this on the economic future of the industrialized world.

All of these factors have continued to exert their influence and, since the beginning of 1980, the price of gold increased to a maximum of \$850 U.S. per ounce on January 21st before settling back to a low of \$474 U.S. on March 18. For planning purposes, it is difficult to determine a reasonable price level as it is a composite of some soundly based factors such as expected costs of production, built-in inflation, etc., but to which are added the effects of anxiety and also of speculation.

Dividends

With rapidly rising profit levels, dividend rates were increased during the year. Dividends declared for the year 1979 totalled \$1.30 per share compared to \$0.80 per share the previous year after taking into account the two for one share split effected May 7, 1979.

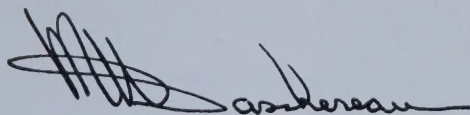
Employee Benefits

In 1979, the Company implemented a plan wherein shares were purchased and distributed to employees at no cost in an amount based on the length of service of each employee. This plan has already increased interest in the efficient operation and growth of the company.

On October 1, 1979 the pension plan for hourly rated employees was adjusted to improve significantly the benefits to both active and retired employees.

Acknowledgements

The Directors gratefully acknowledge the cooperation and efficiency of all employees.



M. A. TASCHEREAU,
Chairman and President

March 20, 1980



Map showing the location of the Dome Group's three mines and the Detour Lake property.

Management Discussion and Analysis of Operations

Net income for 1979 was \$7,446,000 or \$3.72 per share, an increase of 74 percent from the \$4,273,000 or \$2.14 per share recorded in 1978. The 1978 earnings were 105 percent higher than in the previous year. The 1978 per share figure has been restated to reflect the two for one share split which took place during 1979.

Bullion Revenue

Bullion revenue of \$24,512,000 was up 45 percent from 1978 revenue of \$16,910,000 which was, in turn, 35 percent higher than the previous year.

The increase in revenue in each of those years was accomplished in spite of reduced grades of ore. In 1977 a total of 77,598 fine ounces of gold were produced, 73,115 ounces were produced in 1978 and 67,889 ounces in 1979. The decrease in ounces produced each year was more than offset by increased revenue per ounce. In 1977 revenue per ounce was \$161.06. The following year revenue per ounce rose to \$231.28 and in 1979 revenue averaged \$361.05 per ounce. These represent annual increases of 44 percent and 56 percent respectively over the levels of the immediately preceding years.

While gold prices have risen significantly over the past three years, a portion of Sigma's revenue is attributable to the decline in the value of the Canadian dollar stated in terms of its U.S. equivalent. During 1977 the Canadian dollar averaged \$0.94 U.S. However, in 1978 the average value declined to \$0.88 U.S. which had the effect of increasing revenue by approximately 6 percent than if the prior year's exchange rate had been maintained. During 1979 the Canadian dollar averaged \$0.85 U.S. which boosted revenue by 3 percent over last year.

Operating Costs

The number of tons of ore milled was 491,357 during 1979 which was approximately the same as in 1978 and approximately 1 percent lower than in 1977. Operating costs rose 11 percent in the current year and 8 percent last year. These increases reflect the cost of wage settlements and the rising costs of goods and services. Operating costs per ton were \$23.52 in 1979, \$21.12 in 1978 and \$19.48 in 1977.



F. M. Fell
Secretary



H. D. Scharf
Controller



R. B. Hutchison
Treasurer

Exploration

Sigma's share of the cost of the joint exploration program in which it participates rose to \$433,000 from \$328,000 in 1978 and \$204,000 in 1977. These increases of 32 percent and 61 percent respectively reflect the increased level of outside exploration activity.

Other Income

Interest income rose \$552,000 or 119 percent in 1979 as a result of higher interest rates and additional funds available for investment purposes as a result of increased earnings from operations.

Dividend income declined to \$221,000 from \$314,000 last year on the Company's investment in shares of Denison Mines Limited. Last year's dividend was unusually high as a result of Denison's decision to pay a special one-time dividend in late 1978.

During 1978 a portion of available funds were invested in U.S. deposit receipts. The decline in the value of the Canadian dollar resulted in exchange gains amounting to \$245,000. During 1979 the value of the Canadian currency fluctuated and as a result the Company's holding in U.S. currency investments resulted in net exchange losses of \$73,000.

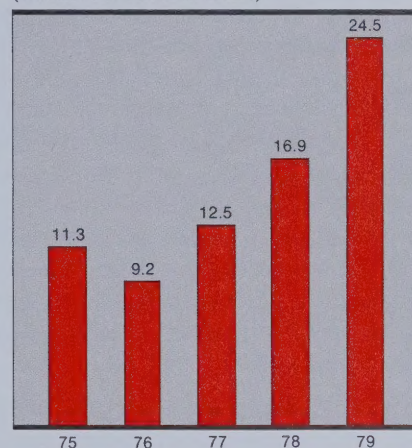
Taxes

Income taxes increased 91 percent to \$4,862,000 from \$2,552,000 in 1978 which was a 125 percent increase from the prior year. The increase is a result of the higher earnings generated in each of those years. Mining duties totalled \$1,980,000 in 1979 and \$792,000 in 1978 which is an average of 16 percent and 13 percent respectively of operating income less outside exploration. The increase in the rate is attributable to the fact that provincial mining duties are applied on a graduated scale.

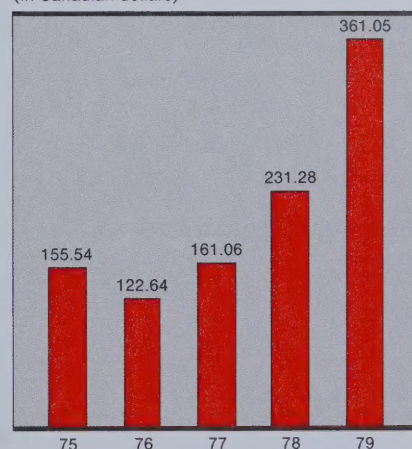
Dome Petroleum Limited

The Company's share of the earnings of Dome Petroleum Limited rose to \$605,000 from \$432,000 in 1978 and \$382,000 in 1977. This represents increases of 40 percent and 13 percent respectively in 1979 and 1978. Late in the year an additional 2,200 common shares of Dome Petroleum were acquired to bring the Company's total holdings to 202,200 shares or 0.4 percent of the outstanding common shares of that corporation.

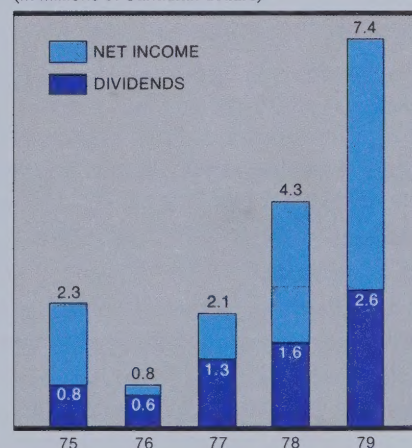
BULLION REVENUE
(in millions of Canadian dollars)



REVENUE PER OUNCE
(in Canadian dollars)



NET INCOME AND DIVIDENDS
(in millions of Canadian dollars)



Report on Operations

During 1979 the mill treated 491,357 tons of ore and produced 67,889 ounces of gold as compared with 73,115 ounces produced in 1978. The grade of ore mined decreased from 0.153 ounces in 1978 to 0.143 in 1979. This drop is largely attributable to an increase in tonnage from lower grade shrinkage dyke zones. In 1980, as a result of higher anticipated gold prices, working places at the end of their production cycle will be replaced by stopes of lower grade. This, in conjunction, with a lowering of cut-off grades generally will result in a further drop in mill head grades. Anticipated production in 1980 will be in the order of 61,500 ounces.

Total operating costs were \$23.52 per ton milled in 1979, an increase of 11 percent over the 1978 unit cost of \$21.12. A breakdown of unit costs per ton by major activity is presented below:

Mining	\$16.46
Milling	3.64
General services	1.07
Administration	2.09
Depreciation	0.26
	<u>\$23.52</u>

Mine Property Exploration

A total of 51,832 feet of underground diamond drilling was carried out in 1979, a 19 percent decrease from 1978. No surface programs were conducted in 1979. Routine drilling for the purpose of testing existing zones accounted for most of the activity. The one special program of note is the drilling to the north and to depth from the 38th level. This work will continue in 1980. Strong vein structures have been intersected but it is too early to predict success in terms of additional ore reserves.

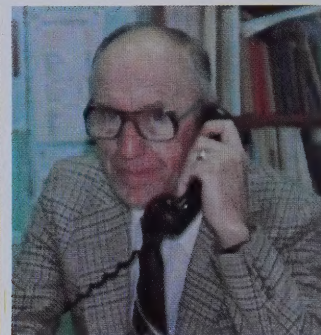
The driving of a 2,500 foot crosscut to the north on the 29th or 3,900 foot level was started in November. Preparatory work during the year included a new loading pocket, a waste pass and level rehabilitation. The target date for this crosscut to reach indicated high grade intersections is February, 1981.

Development

As illustrated in Table I, mine development in 1979 was distributed between the 5th and 38th levels. Total footage amounted to 8,681 feet, an increase of 16 percent over 1978. Development of known lower grade dyke zones which can now be mined



C. H. Brehaut
Vice-President, Operations



B. H. Joyal
Mine Manager

economically accounted for 28 per cent of the total. The other major development program in 1979 was centered on the "O-16" zone on the 37th level.

In 1980, the development program will be directed towards the continued opening up of lower grade dyke zones and the examination of new vein structures on the 32nd and 38th levels.

TABLE I

Level	Development Footage			Diamond Drilling Footage
	Drifts and Crosscuts	Raises	Total	
5th	—	165	165	603
6th	—	153	153	1,651
8th	142	—	142	300
9th	1,396	—	1,396	—
11th	1,073	—	1,073	935
12th	60	—	60	—
13th	425	179	604	8,333
14th	20	151	171	553
15th	—	—	—	6,151
16th	627	—	627	2,658
18th	730	—	730	2,560
19th	—	—	—	224
20th	—	—	—	1,505
21st	129	192	321	3,773
22nd	230	—	230	4,535
23rd	—	—	—	1,450
24th	1,114	—	1,114	3,917
27th	—	31	31	576
29th	327	—	327	—
30th	93	213	306	—
31st	—	129	129	—
32nd	8	112	120	707
33rd	—	132	132	—
36th	—	—	—	153
37th	739	—	739	4,593
38th	13	98	111	6,655
Total 1979	<u>7,126</u>	<u>1,555</u>	<u>8,681</u>	<u>51,832</u>
Total 1978	<u>6,233</u>	<u>1,250</u>	<u>7,483</u>	<u>63,688</u>

Ore Reserves

Ore reserves at the end of 1979 were estimated at 1,239,900 tons including 299,300 tons of broken ore. In 1979, 148,000 tons of ore in reserves were mined, but 126,000 were added at year end for a net decrease of 22,100 tons. A summary of ore reserves and total tonnage of ore extracted to the end of 1979 is presented in Table II.

Due to the significant change in mining economics brought about by the increased price of gold, a thorough review of the information gathered in the past through diamond drilling and development is warranted and the mine staff has started such a study. The results of this study cannot be predicted at this time but the potential for additional reserves is considered to be good.

Mining

Of the 487,638 tons trammed to ore passes in 1979, stoping produced 451,801 tons averaging 0.141 ounces per ton, stope preparation produced 24,357 tons averaging 0.173 ounces and development work produced 11,480 tons averaging 0.107 ounces. Stopping operations were distributed between the 2nd and 36th levels. Of the ore hoisted, 19.2 percent was handled through No. 3 Internal Shaft.

Three cut-and-fill and three shrinkage stopes were prepared for production during the year. The distribution of ore by mining method for the past two years was as follows:

	1979	1978
Shrinkage	34%	20%
Room and pillar	19	20
Cut-and-fill	27	33
Other	17	24
Development	3	3
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

During 1979, from a total of 28,878 tons of waste broken, 23,693 tons were hoisted and used for tailings dam construction and 5,185 tons were placed in empty stopes. In addition, 70,229 tons of classified mill tailings were placed underground as hydraulic fill.

TABLE II

Level	Ore Reserves			Cumulative Tons Extracted
	Tons in Place	Average Grade (oz./ton)	Tons Broken Ore	
1st	5,000	0.406	—	30,918
2nd	—	—	—	499,496
3rd	—	—	—	1,021,610
4th	—	—	—	963,214
5th	—	—	—	813,877
6th	—	—	100	791,906
7th	—	—	—	737,190
8th	2,000	0.219	—	839,401
9th	—	—	2,200	737,250
10th	15,500	0.201	300	555,049
11th	15,000	0.216	5,900	673,128
12th	3,600	0.154	32,900	1,072,081
13th	11,500	0.207	900	717,623
14th	66,400	0.257	36,100	512,144
15th	52,200	0.272	4,000	406,446
16th	3,600	0.189	22,300	711,285
17th	9,900	0.183	4,600	679,527
18th	21,300	0.216	82,700	1,115,585
19th	22,300	0.180	24,000	467,063
20th	8,800	0.192	45,400	698,930
21st	71,000	0.157	31,500	220,771
22nd	58,900	0.201	1,600	386,685
23rd	38,100	0.194	500	416,507
24th	16,800	0.206	200	352,894
25th	17,400	0.212	—	88,313
26th	38,400	0.160	—	93,047
27th	76,500	0.173	1,500	82,704
28th	24,700	0.279	—	77,780
29th	23,800	0.235	600	102,810
30th	38,200	0.184	—	37,260
31st	37,100	0.211	200	26,520
32nd	51,600	0.206	100	16,739
33rd	64,300	0.195	200	33,701
34th	62,000	0.162	—	69,849
35th	26,100	0.183	—	31,478
36th	28,300	0.198	1,500	100,494
37th	11,300	0.276	—	—
38th	15,100	0.239	—	—
39th	3,900	0.179	—	—
40th	—	—	—	—
Total Dec., 1979	940,600	0.202	299,300	16,181,275
Total Dec., 1978	886,100	0.204	375,900	15,705,117

Mill

Mill operations were normal during the year. The recovery improved slightly from 96.6 percent in 1978 to 96.7 percent in 1979. The mill was shut down for 2½ days on account of a major breakdown on the cone crusher which reduced the total tons treated in 1979. Comparable results for the last two years are presented below:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Tons treated	491,357	493,311
Grade treated – oz./ton	0.143	0.153
Recovered grade – oz./ton	0.138	0.148
Mill recovery – %	96.7	96.6

Capital Expenditures

Capital expenditures decreased in 1979 to \$142,000 from \$177,000 in 1978. The largest expenditures were \$26,000 to complete the sump on the 40th level, \$13,000 to purchase two underground loaders, \$16,000 for a drum filter and \$27,000 for buildings.

Expenditures in 1980 are expected to include improvements to the surface crushing plant.

General

In spite of steps undertaken to increase the labour force underground, no increase above last years' level was possible. The pool of experienced miners available in the past has disappeared and other means of providing an adequate work force, such as a formal training program, will have to be examined.

In 1979, a slight improvement in accident frequency was achieved. The number of accidents decreased from 19.6 injuries per million manhours worked in 1978 to 16.8 in 1979. The average frequency for all mines in the province was 28.2.

For the 1979 year, major expenses are listed below:

Wages and salaries	\$6,795,000
Supplies and services	\$4,762,000
Income and mining taxes	\$6,842,000



View of the Sigma mine property with the town of Val d'Or, Quebec in the background.

Exploration

The Company, with varying degrees of participation by parent company, Dome Mines Limited and affiliated Campbell Red Lake Mines Limited and Dome Petroleum Limited, carried out its most extensive exploration program to date. Total expenditures amounted to \$3 million, an increase of 37 percent over 1978. Participation in the various projects is shared among the companies as follows:

		Projects Originating		
		Prior to Jan. 1, 1977	After Jan. 1, 1977	
			Ontario	Quebec Elsewhere
Dome Mines Limited	40%	50%	NIL	50%
Dome Petroleum Limited	33%	NIL	NIL	NIL
Campbell Red Lake Mines Limited	21%	50%	NIL	40%
Sigma Mines (Quebec) Limited	6%	NIL	100%	10%

The 1979 program included work on 76 company-managed projects and participation in 12 joint ventures with others. These, which included 26 new projects, were located from coast to coast in Canada and also in the Western U.S.A. and Alaska. However, 52 percent of expenditures were on projects in relative proximity to producing operations of the Dome group in Ontario and Quebec. Work in the Province of Quebec is carried out by the geological staff located at the mine property. A total of 1,040 claims were staked, 2,300 miles of airborne and 370 miles of ground geophysical surveys were completed and 150 holes totalling 62,000 feet were core drilled.

Though all base and precious metal deposits were included in the search, emphasis was placed on gold, the Dome group's particular sphere of expertise. Detailed drilling was carried out on two optioned gold prospects in northwestern Quebec and results obtained warrant further work. A gold prospect located in B.C. has also responded well to preliminary work. In the Yukon encouraging results have been obtained on a joint venture tin prospect and work will be continued.



G. S. W. Bruce,
Vice-President, Exploration.

Accounting Policies

December 31, 1979

The following is a summary of the principal accounting policies of Sigma Mines (Quebec) Limited ("Sigma"):

A. Basis of accounting for Dome Petroleum Limited

Sigma's parent company, Dome Mines Limited, ("Dome Mines") owns 24.4% of the common shares of Dome Petroleum Limited ("Dome Petroleum") and accounts for the investment by the equity method. Therefore, Sigma's investment of 0.4% of the common shares of Dome Petroleum is also accounted for by the equity method whereby the company's investment is carried at cost plus its share of undistributed earnings since acquisition. The excess of the cost of this investment over the underlying book value at the various dates of acquisition is attributable to Dome Petroleum's oil and gas reserves, and is being amortized to income by reference to annual production in relation to the estimated recoverable reserves.

B. Valuation of inventories

Bullion on hand and in transit is valued at estimated net realizable value.

Mining and milling supplies are valued at cost determined on an average cost basis.

C. Valuation of investments

Except for the investment in Dome Petroleum (A above), short-term commercial paper and marketable securities are valued at the lower of cost and market and other investments with a quoted market value are carried at cost. Shares acquired as a result of development work are carried at nominal value, the only exception being with respect to shares of Panarctic Oils Ltd. (acquired for development work) which have, since January 1, 1973, been carried at the amount expended since that date.

D. Capital assets, depreciation and amortization

Buildings, machinery and equipment are carried at cost. Depreciation on such assets is provided at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

Mining claims and properties have been written off in previous years. Leasehold properties are carried at cost less amounts written off and are amortized at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

Upon sale or retirement, the cost of capital assets and the related accumulated depreciation or amortization are removed from the accounts and any gain or loss is taken into income.

Repairs and maintenance are charged to operations; major betterments and replacements are capitalized.

E. Exploration and mine development

Exploration costs incurred to the date of establishing that a property has reserves which have the potential of being economically recoverable are charged against earnings. Further exploration costs and mine development expenditures are deferred until the commencement of commercial production and then written off over the estimated life of the property. Development expenditures on producing properties are expensed as incurred.

Statements of Income and Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1979

Statement of Income

For the Year Ended December 31, 1979

	1979	1978
Bullion revenue	\$24,512,000	\$16,910,000
Operating costs:		
Mine, mill and plant	10,400,000	9,558,000
General and administrative	1,031,000	744,000
Depreciation and amortization	127,000	116,000
	<u>11,558,000</u>	<u>10,418,000</u>
Operating income	12,954,000	6,492,000
Outside exploration	433,000	328,000
	<u>12,521,000</u>	<u>6,164,000</u>
Other income (expense):		
Dividends	221,000	314,000
Interest	1,014,000	462,000
Foreign exchange	(73,000)	245,000
	<u>1,162,000</u>	<u>1,021,000</u>
Income before taxes and equity in earnings of Dome Petroleum Limited	<u>13,683,000</u>	<u>7,185,000</u>
Income and mining taxes (note 6):		
Federal income tax	3,634,000	1,856,000
Provincial income tax	1,228,000	696,000
Provincial mining duties	1,980,000	792,000
	<u>6,842,000</u>	<u>3,344,000</u>
Income after taxes, before equity in earnings of Dome Petroleum Limited	<u>6,841,000</u>	<u>3,841,000</u>
Equity in earnings of Dome Petroleum Limited (note 3)	<u>605,000</u>	<u>432,000</u>
Net income for the year	\$ 7,446,000	\$ 4,273,000
Net income per share (note 5)	\$3.72	\$2.14

(See accompanying notes to financial statements)

Statement of Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1979

	1979	1978
Retained earnings, beginning of year	\$11,643,000	\$ 8,970,000
Net income for the year	<u>7,446,000</u>	<u>4,273,000</u>
	<u>19,089,000</u>	<u>13,243,000</u>
Dividends (1979 – \$1.30 per share; 1978 – \$0.80 per share – note 5)	<u>2,600,000</u>	<u>1,600,000</u>
Retained earnings, end of year	\$16,489,000	\$11,643,000

(See accompanying notes to financial statements)

Sigma Mines (Quebec) Limited

(NO PERSONAL LIABILITY)

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

December 31, 1979

Assets	1979	1978
Current assets:		
Cash, including bank term deposits	\$12,297,000	\$ 5,645,000
Bullion (note 2)	3,320,000	1,584,000
Short-term commercial paper		1,500,000
Marketable securities	250,000	250,000
Sundry receivables	361,000	134,000
Mining and milling supplies	1,436,000	1,197,000
	17,664,000	10,310,000
Investments:		
Dome Petroleum Limited (note 3)	3,351,000	2,634,000
Other (note 4)	3,346,000	3,346,000
	6,697,000	5,980,000
Capital assets:		
Buildings, machinery and equipment	5,448,000	5,312,000
Less accumulated depreciation	4,978,000	4,859,000
	470,000	453,000
Leasehold properties and townsite land	19,000	21,000
	489,000	474,000
	\$24,850,000	\$16,764,000

(See accompanying notes)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

We have examined the balance sheet of Sigma Mines (Quebec) Limited as at December 31, 1979 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
March 10, 1980.


Chartered Accountants

Liabilities**1979****1978****Current liabilities:**

Accounts payable and accrued liabilities	\$ 923,000	\$ 753,000
Income and other taxes payable	4,338,000	2,068,000
Dividends payable	2,100,000	1,300,000
	<u>7,361,000</u>	<u>4,121,000</u>

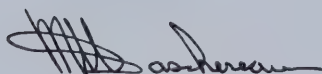
Shareholders' Equity

Capital authorized and issued (note 5) –
2,000,000 shares without par value
Retained earnings

1,000,000	1,000,000
16,489,000	11,643,000
<u>17,489,000</u>	<u>12,643,000</u>
<u>\$24,850,000</u>	<u>\$16,764,000</u>

financial statements)

On behalf of the Board:

 Director

 Director

Statement of Changes in Financial Position

For the Year Ended December 31; 1979

	1979	1978
Source of working capital:		
Operations –		
Net income for the year	\$7,446,000	\$ 4,273,000
Items not affecting working capital:		
Depreciation and amortization	127,000	116,000
Equity in undistributed earnings of Dome Petroleum Limited	(605,000)	(432,000)
Total	<u>6,968,000</u>	<u>3,957,000</u>
Disposition of working capital:		
Dividends	2,600,000	1,600,000
Expenditures on capital assets	142,000	177,000
Investments	112,000	3,181,000
Total	<u>2,854,000</u>	<u>4,958,000</u>
Net increase (decrease) in working capital for the year	<u>\$4,114,000</u>	<u>\$(1,001,000)</u>
Changes in components of working capital:		
Increase (decrease) in current assets –		
Cash and bank term deposits	\$ 6,652,000	\$ 148,000
Bullion	1,736,000	773,000
Short-term commercial paper	(1,500,000)	(1,100,000)
Sundry receivables	227,000	15,000
Mining and milling supplies	239,000	106,000
	<u>7,354,000</u>	<u>(58,000)</u>
Increase (decrease) in current liabilities –		
Accounts payable and accrued charges	170,000	(408,000)
Income and other taxes payable	2,270,000	1,001,000
Dividends payable	800,000	350,000
	<u>3,240,000</u>	<u>943,000</u>
Net increase (decrease) in working capital for the year	4,114,000	(1,001,000)
Working capital, beginning of year	6,189,000	7,190,000
Working capital, end of year	<u>\$10,303,000</u>	<u>\$ 6,189,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

Notes to Financial Statements

December 31, 1979

1. Accounting policies

The principal accounting policies followed by the company are summarized under the caption "Accounting Policies" (page 10).

2. Bullion

Bullion on hand and in transit is valued at \$561 (Cdn.) per ounce (1978 – \$249 per ounce).

3. Dome Petroleum Limited

Details of the investment in Dome Petroleum are as follows:

	1979	1978
Number of common shares	<u>202,200</u>	<u>200,000*</u>
Carrying value:		
Cost of acquisition	<u>\$1,498,000</u>	<u>\$1,386,000</u>
Equity in undistributed earnings	<u>1,853,000</u>	<u>1,248,000</u>
	<u>\$3,351,000</u>	<u>\$2,634,000</u>
Market value (which is not necessarily indicative of realizable value)	<u>\$10,944,000</u>	<u>\$4,763,000</u>

*Restated as a result of a four for one subdivision during the year.

The unamortized excess of the cost of investment over the underlying book value at the various dates of acquisition is \$652,000 (1978 – \$635,000).

4. Other investments

Details of other investments are as follows:

	1979		1978	
	<u>Book value</u>	<u>Market value</u>	<u>Book value</u>	<u>Market value</u>
With a quoted market value –				
Denison Mines Limited, common shares (1979 – 184,680; 1978 – 184,680)	<u>\$3,148,000</u>	<u>\$6,926,000</u>	<u>\$3,148,000</u>	<u>\$3,417,000</u>
With no quoted market value –				
Panarctic Oils Ltd., common shares, no par value (1979 – 62,373; 1978 – 60,624)	<u>198,000</u>		<u>198,000</u>	
	<u>\$3,346,000</u>		<u>\$3,346,000</u>	

5. Capital

Effective May 7, 1979 the authorized and issued capital of the Company was changed and subdivided from 1,000,000 shares with a par value of \$1 each into 2,000,000 shares without par value. In these financial statements the previously reported authorized and issued shares, net income per share and dividends per share have been restated to give effect to this subdivision.

6. Income and mining taxes

Income and mining taxes for 1979 on all sources of income are provided at a combined federal and provincial effective tax rate of 50.0%, an increase of 3.5% over 1978.

The difference between the combined federal and provincial basic statutory rate and that used in calculating the provision for income and mining taxes is as follows:

	1979		1978	
	<u>On operating income less outside exploration</u>	<u>On other income</u>	<u>On operating income less outside exploration</u>	<u>On other income</u>
Income taxes –				
Basic statutory rate (combined)	<u>48.0%</u>	<u>48.0%</u>	<u>48.0%</u>	<u>48.0%</u>
Less:				
Resource allowance	<u>10.1</u>		<u>10.3</u>	
Depletion	<u>0.4</u>		<u>0.8</u>	
Exempt income*		<u>9.2</u>		<u>9.4</u>
Sundry	<u>2.3</u>		<u>1.8</u>	
	<u>12.8</u>	<u>9.2</u>	<u>12.9</u>	<u>9.4</u>
Effective rate	<u>35.2</u>	<u>38.8</u>	<u>35.1</u>	<u>38.6</u>
Mining duties – average rate	<u>15.8</u>		<u>12.8</u>	
Combined income and mining tax rate	<u>51.0%</u>	<u>38.8%</u>	<u>47.9%</u>	<u>38.6%</u>

*Principally dividends from Canadian corporations.

7. Quarterly financial data

Summarized quarterly financial data for 1979 and 1978 are as follows (unaudited):

	Quarter ended			
	<u>March 31</u>	<u>June 30</u>	<u>Sept. 30</u>	<u>Dec. 31</u>
	<i>(in thousands except per share)</i>			
1979				
Bullion revenue	<u>\$5,346</u>	<u>\$5,490</u>	<u>\$5,384</u>	<u>\$8,292</u>
Operating income	<u>\$2,473</u>	<u>\$2,528</u>	<u>\$2,777</u>	<u>\$5,176</u>
Net income	<u>\$1,309</u>	<u>\$1,385</u>	<u>\$1,650</u>	<u>\$3,102</u>
Net income per share (note 5)	<u>\$0.65</u>	<u>\$0.69</u>	<u>\$0.83</u>	<u>\$1.55</u>
1978				
Bullion revenue	<u>\$3,937</u>	<u>\$3,630</u>	<u>\$3,886</u>	<u>\$5,457</u>
Operating income	<u>\$1,310</u>	<u>\$1,012</u>	<u>\$1,432</u>	<u>\$2,738</u>
Net income	<u>\$828</u>	<u>\$606</u>	<u>\$895</u>	<u>\$1,944</u>
Net income per share (note 5)	<u>\$0.42</u>	<u>\$0.30</u>	<u>\$0.45</u>	<u>\$0.97</u>

8. Pension

At the date of the most recent actuarial valuation at December 31, 1977, the market value of all pension fund assets exceeded the actuarially computed value of all liabilities to plan members. Pension cost for 1979 was \$409,000 (1978 – \$185,000). Included in the 1979 pension cost are improvements in benefits made during the year.

9. Remuneration of directors and officers

The total remuneration paid in respect of 1979 by the Company to its directors and senior officers (defined to include the five highest paid employees) amounted to \$235,000 (1978 – \$184,000).

Share Information

Dividends

The semi-annual dividends declared on the Company's shares during 1979 and 1978 are shown below. The 1978 figures reflect the two for one share split in May, 1979.

	1979			1978		
	Regular	Extra	Total	Regular	Extra	Total
Second Quarter	\$0.25		\$0.25	\$0.15		\$0.15
Fourth Quarter	0.30	\$0.75	1.05	0.15	\$0.50	0.65
Total	\$0.55	\$0.75	\$1.30	\$0.30	\$0.50	\$0.80

Principal Markets for Company's Shares

The Toronto Stock Exchange and The Montreal Stock Exchange are the principal markets in which the Company's shares are traded (Stock symbol: S). Shown below are the high and low sale prices for the Company's shares on The Toronto Stock Exchange for the periods indicated. The quotes reflect the two for one share split in May, 1979.

	1979		1978	
	High	Low	High	Low
First Quarter	\$21¹/₂	\$17⁷/₈	\$18 ¹ / ₈	\$16 ¹ / ₂
Second Quarter	27¹/₂	20¹/₈	17 ⁷ / ₈	14 ³ / ₄
Third Quarter	33⁷/₈	25¹/₄	21	18
Fourth Quarter	42¹/₂	29³/₄	21 ³ / ₈	17 ³ / ₈

Five Year Review

	1979	1978	1977	1976	1975
Financial					
(in thousands except per share)					
Bullion revenue	\$24,512	\$16,910	\$12,498	\$9,233	\$11,304
Operating costs	11,558	10,418	9,667	8,595	7,534
Operating income	12,954	6,492	2,831	638	3,770
Outside exploration	433	328	204	128	127
	12,521	6,164	2,627	510	3,643
Other income	1,162	1,021	519	415	359
Income before the following	13,683	7,185	3,146	925	4,002
Income taxes and mining duties	6,842	3,344	1,447	336	1,819
Income before equity of affiliate	6,841	3,841	1,699	589	2,183
Equity in earnings of affiliate	605	432	382	186	154
Net income for the year	\$ 7,446	\$ 4,273	\$ 2,081	\$ 775	\$ 2,337
Net income per share*	\$3.72	\$2.14	\$1.04	\$0.39	\$1.17
Dividends declared	\$2,600	\$1,600	\$1,250	\$600	\$780
Dividends per share*	\$1.30	\$0.80	\$0.62½	\$0.30	\$0.39
Working capital	\$10,303	\$6,189	\$7,190	\$6,734	\$6,772
Shareholders' equity	\$17,489	\$12,643	\$9,970	\$9,139	\$8,964
Shares outstanding*	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Number of shareholders	459	428	440	459	497

*Restated to reflect the two for one share split May 7, 1979.

Operations

Tons milled	491,000	493,000	496,000	499,000	497,000
Fine ounces	67,889	73,115	77,598	75,284	72,676
Revenue per ounce	\$361.05	\$231.28	\$161.06	\$122.64	\$155.54
Operating cost per ounce	\$170.25	\$142.50	\$124.58	\$114.15	\$103.65
Operating cost per ton	\$23.52	\$21.12	\$19.48	\$17.23	\$15.14
Number of employees	378	384	377	360	384



1979 DAILY GOLD PRICE (U.S. dollars)
LONDON — Second Fixing

U.S. DOLLARS/ FINE OZ.

Directors

Malcolm A. Taschereau,
Chairman and President,
Toronto, Ontario
President, Dome Mines Limited

Fraser M. Fell, Q.C.,
Secretary,
Toronto, Ontario
Partner, Fasken & Calvin

* **René Amyot, Q.C.,**
Quebec, Quebec
Partner, Amyot, Lesage, Bernard,
Drolet et Sirois

John H. Hough,
Assistant Secretary,
Toronto, Ontario
Partner, Fasken & Calvin

* **Clifford L. Michel,**
New York, N.Y.
Partner, Cahill Gordon & Reindel

James B. Redpath,
Toronto, Ontario
Retired President,
Dome Mines Limited

* **Dr. Kenneth D. Watson,**
Pacific Palisades, Ca.
Professor of Geology,
University of California
at Los Angeles

* Member of the Audit Committee

Officers

Malcolm A. Taschereau,
Chairman and President

C. Henry Brehaut,
Vice-President, Operations

G. S. Wallace Bruce,
Vice-President, Exploration

Fraser M. Fell, Q.C.,
Secretary

John H. Hough,
Assistant Secretary

Robert B. Hutchison,
Treasurer

H. Douglas Scharf,
Controller

Bernard H. Joyal,
Manager

J. André Carrier,
Assistant Manager

Executive Office

Suite 600,
365 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2V9
(416) 364-3453

Location of Mine

Township of Bourlamaque,
County of Abitibi, Quebec,
(Post Office: Val d'Or,
Quebec, J9P 4N8)

Address of the Secretary

Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

Registrar and Transfer Agent

Canada Permanent Trust Company,
320 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2P6
and

600 Dorchester Blvd. West,
Montreal, Quebec
H3B 1N6

Auditors

Clarkson Gordon
Box 251,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1J7

General Counsel

Fasken & Calvin,
Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

Bureau exécutif
Suite 600,
365 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2V9
(416) 364-3453

Localité de la mine
Canton de Bourlamaque,
Comté d'Abitibi, Québec
(Bureau de poste: Val d'Or,
Québec, J9P 4N8)

Adresse du secrétaire
Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

**Bureau d'enregistrement
et agent de transfert**
La Compagnie de Fiducie,
Canada Permanent
320 Bay Street,
Toronto, Ontario
M5H 2P6
et
600 ouest, boul. Dorchester,
Montréal, Québec
H3B 1N6

Vérificateurs
Clarkson Gordon
Box 251,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1J7

Conseillers juridiques
Fasken & Calvin,
Box 30,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario
M5K 1C1

Malcolm A. Taschereau,
Président du Conseil
et Président

C. Henry Brehaut,
Vice-président, Opérations

G. S. Wallace Bruce,
Vice-président, Exploration

Fraser M. Fell, C.R.,
Secrétaire

John H. Hough,
Secrétaire adjoint

Robert B. Hutchison,
Trésorier

H. Douglas Scharf,
Contrôleur

Bernard H. Joyal,
Directeur

J. André Carrier,
Directeur adjoint

Malcolm A. Taschereau,
Président du Conseil et Président,
Toronto, Ontario
Président, Dome Mines Limited

Fraser M. Fell, C.R.,
Secrétaire,
Toronto, Ontario
Associé, Fasken & Calvin

René Amyot, C.R.,
Québec, Québec
Associé, Amyot, Lesage, Bernard,
Drolet et Sirois

John H. Hough,
Secrétaire adjoint,
Toronto, Ontario
Associé, Fasken & Calvin

Clifford L. Michel,
New York, N.Y.
Associé, Cahill Gordon & Reindel

James B. Redpath,
Toronto, Ontario
Ancien président,
Dome Mines Limited

Dr. Kenneth D. Watson,
Pacific Palisades, Ca.
Professeur de géologie,
Université de Californie
à Los Angeles

* Membre du comité de vérification

Prix de l'or quotidien 1979 (dollars américains) LONDON: la Deuxième Fixation des Prix



Finances (en milliers, sauf par action)					
1979	1978	1977	1976	1975	
\$24,512	\$16,910	\$12,498	\$9,233	\$11,304	Revenus-lingots
11,558	10,418	9,667	8,595	7,534	Frais d'exploitation
12,954	6,492	2,831	638	3,770	Revenu d'exploitation
433	328	204	128	127	Exploration extérieure
12,521	6,164	2,627	510	3,643	Autres revenus
1,162	1,021	519	415	359	Revenu avant les postes ci-dessous
13,683	7,185	3,146	925	4,002	Impôts sur le revenu et droits miniers
6,842	3,344	1,447	336	1,819	Revenu avant bénéfices de la compagnie affiliée
6,841	3,841	1,699	589	2,183	Participation aux bénéfices de la compagnie affiliée
605	432	382	186	154	Revenu net de l'exercice
\$ 7,446	\$ 4,273	\$ 2,081	\$ 775	\$ 2,337	Revenu net par action*
\$3,72	\$2,14	\$1,04	\$0,39	\$1,17	Dividendes déclarés
\$2,600	\$1,600	\$1,250	\$600	\$780	Dividendes par action*
\$1,30	\$0,80	\$0,62 ^{1/2}	\$0,30	\$0,39	Fonds de roulement
\$10,303	\$6,189	\$7,190	\$6,734	\$6,772	Avoir des actionnaires
\$17,489	\$12,643	\$9,970	\$9,139	\$8,964	Actions en circulation*
2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	Nombre d'actionnaires
459	428	440	459	497	
*Reflète le fractionnement d'actions à raison de deux contre une approuvé le 7 mai 1979.					
Exploitation					
491,000	493,000	496,000	499,000	497,000	Tonnes usinées
67,889	73,115	77,598	75,284	72,676	Onces pures
\$361,05	\$231,28	\$161,06	\$122,64	\$155,54	Revenu par once
\$170,25	\$142,50	\$124,58	\$114,15	\$103,65	Frais d'exploitation par once
\$23,52	\$21,12	\$19,48	\$17,23	\$15,14	Frais d'exploitation par tonne
378	384	377	360	384	Nombres d'employés

8. Caisse de retraite

En date de la plus récente évaluation actuarielle le 31 décembre 1977, la valeur marchande de l'actif de la caisse de retraite excédait la valeur actuarielle calculée nécessaire pour garantir les responsabilités envers les membres de cette caisse. Le coût de la caisse de retraite pour 1979 a été \$409,000 (1978 - \$185,000). Le coût pour 1979 comprend les améliorations apportées aux avantages au cours de l'exercice.

9. Rémunération des administrateurs et officiers

La rémunération totale payée par la compagnie à l'égard de l'exercice 1979 à ses administrateurs et officiers principaux (incluant les cinq employés qui sont les mieux rémunérés) s'élève à \$235,000 (1978 - \$184,000).

Information sur les actions

Dividendes

Les dividendes semi-annuels déclarés sur les actions de la Compagnie pour les années 1979 et 1978 sont indiqués ci-dessous. Les résultats de 1978 ont été redressés de façon à refléter le fractionnement des actions sur une base de deux contre une approuvé en mai 1979.

	1979			1978		
	Régulier	Supp.	Total	Régulier	Supp.	Total
Deuxième trimestre	\$0.25		\$0.25	\$0.15		\$0.15
Quatrième trimestre	0.30	\$0.75	1.05	0.15	\$0.50	0.65
Total	\$0.55	\$0.75	\$1.30	\$0.30	\$0.50	\$0.80

Marchés principaux pour les actions de la Compagnie

La Bourse de Toronto et la Bourse de Montréal sont les principaux marchés où les actions de la Compagnie sont négociées (Symbole de l'action: S). Ci-dessous sont listés les prix de vente — haut et bas — pour les actions de la Bourse de Toronto pour les périodes indiquées. Les prix de vente des actions reflète le fractionnement des actions de deux contre une approuvé en mai 1979.

	1979		1978	
	Haut	Bas	Haut	Bas
Premier trimestre	\$21½	\$17⅞	\$18⅞	\$16½
Deuxième trimestre	27½	20⅞	17⅞	14¾
Troisième trimestre	33⅞	25¼	21	18
Quatrième trimestre	42½	29¾	21¾	17¾

6. Impôts sur le revenu et droits miniers

Les impôts et les droits miniers, pour 1979, sur toute source de revenu sont prévus au taux combiné réel d'impôt fédéral et provincial de 50.0%, soit une augmentation de 3.5% comparativement à 1978. La différence entre le taux combiné de base statutaire, fédéral et provincial, et celui utilisé dans le calcul de la provision pour impôts sur le revenu et droits miniers s'établit comme suit:

	1979		1978	
	Revenu d'exploitation moins exploration extérieure	Autres revenus	Revenu d'exploitation moins exploration extérieure	Autres revenus
Impôts sur le revenu -	48.0%	48.0%	48.0%	48.0%
Moins:				
Allocation relative aux ressources	10.1		10.3	
Epuisement	0.4		0.8	
Revenu exonéré*	2.3	9.2	1.8	9.4
Divers				
Taux réel	12.8	9.2	12.9	9.4
Droits miniers - taux moyen	35.2	38.8	35.1	38.6
Taux combiné des impôts sur le revenu et des droits miniers	15.8		12.8	
	51.0%	38.8%	47.9%	38.6%

* Principalement des dividendes de corporations canadiennes.

7. Données financières trimestrielles

Les données financières trimestrielles pour 1979 et 1978 se lisent comme suit (non vérifié):

Trimestre terminé				(en milliers, sauf par action)			
	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.			
1979							
Revenus - lingots	\$5,346	\$5,490	\$5,384	\$8,292	Revenus - lingots		
Revenu d'exploitation	\$2,473	\$2,528	\$2,777	\$5,176	Revenu d'exploitation		
Revenu net	\$1,309	\$1,385	\$1,650	\$3,102	Revenu net		
Revenu net par action (note 5)	\$0.65	\$0.69	\$0.83	\$1.55	Revenu net par action (note 5)		
1978							
Revenus - lingots	\$3,937	\$3,630	\$3,886	\$5,457	Revenus - lingots		
Revenu d'exploitation	\$1,310	\$1,012	\$1,432	\$2,738	Revenu d'exploitation		
Revenu net	\$828	\$606	\$895	\$1,944	Revenu net		
Revenu net par action (note 5)	\$0.42	\$0.30	\$0.45	\$0.97	Revenu net par action (note 5)		

1. Conventions comptables
Les principales conventions comptables observées par la compagnie sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables" (Page 10).

2. Lingots

Les lingots en main et en transit sont évalués à \$561 canadien l'once (1978 - \$249 l'once).

3. Dome Petroleum Limited

Les détails du placement dans Dome Petroleum sont comme suit:

Nombre d'actions ordinaires		Valeur comptable:		Prix coûtant d'acquisition		Participation aux bénéfices non répartis		Valeur marchande (laquelle ne reflète pas nécessairement la valeur de réalisation)	
1979	1978								
202,200	200,000*	\$1,498,000	\$1,386,000	\$1,853,000	1,248,000	\$3,351,000	\$2,634,000	\$10,944,000	\$4,763,000

*Redressé de façon à refléter le fractionnement des actions au cours de l'exercice sur une base de quatre contre une.
L'excédent non amorti du prix coûtant de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition est \$652,000 (1978 - \$635,000).

4. Autres placements

Les détails des autres placements sont comme suit:

Ayant une valeur marchande cotée - Denison Mines Limited, actions ordinaires (1979 - 184,680; 1978 - 184,680)		Sans valeur marchande cotée - Panarctic Oils Ltd., actions ordinaires, sans valeur nominale (1979 - 62,373; 1978 - 60,624)	
Valeur comptable	Valeur marchande	Valeur comptable	Valeur marchande
1979	1978	1979	1978
\$3,148,000	\$3,148,000	\$3,346,000	\$3,346,000
\$6,926,000	\$3,417,000	198,000	198,000

5. Avoir des actionnaires

En mai 1979, certains changements ont été apportés au capital autorisé et émis de la Compagnie. Il est passé de 1,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$1.00 chacune à 2,000,000 d'actions sans valeur nominale. Dans ces états financiers, les actions autorisées et émises, le revenu net par action et les dividendes par action antérieurement établis ont été redressés et reflètent ces changements.

1978	1979	
		Provenance du fonds de roulement:
		Exploitation —
		Revenu net de l'exercice
\$ 4,273,000	\$ 7,446,000	Eléments n'influant pas sur le fonds de roulement:
116,000	127,000	Amortissement
(432,000)	(605,000)	Participation aux bénéfices non répartis de Dome
3,957,000	6,968,000	Pétroleum Limited
		Total
1,600,000	2,600,000	Utilisation du fonds de roulement:
177,000	142,000	Dividendes
3,181,000	112,000	Dépenses en immobilisations
4,958,000	2,854,000	Achats d'autres placements
		Total
\$ (1,001,000)	\$ 4,114,000	Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement
		durant l'exercice
		Changements dans les parties composantes du fonds de roulement:
		Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —
		Encaisse et dépôts bancaires à terme
\$ 148,000	\$ 6,652,000	Lingots
773,000	1,736,000	Effets commerciaux à court terme
(1,100,000)	(1,500,000)	Comptes divers à recevoir
15,000	227,000	Fournitures d'exploitation minière et de broyage
106,000	239,000	Augmentation (diminution) du passif à court terme —
(58,000)	7,354,000	Comptes à payer et frais courus
(408,000)	170,000	Impôts sur le revenu et taxes diverses à payer
1,001,000	2,270,000	Dividendes à payer
350,000	800,000	
943,000	3,240,000	
		Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement
		durant l'exercice
		Fonds de roulement au début de l'exercice
7,190,000	6,189,000	
		Fonds de roulement à la fin de l'exercice
\$ 6,189,000	\$ 10,303,000	

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

es états financiers)

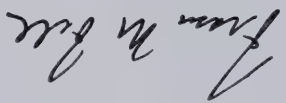
Avoir des actionnaires
Capital autorisé et émis (note 5) –
2,000,000 d'actions sans valeur nominale
Bénéfices non répartis


<u><u>1,000,000</u></u>	<u><u>1,000,000</u></u>
<u>16,489,000</u>	<u>16,489,000</u>
<u>17,489,000</u>	<u>17,489,000</u>
<u><u>\$24,850,000</u></u>	<u><u>\$16,764,000</u></u>

Passif à court terme:
Comptes à payer et frais courus
Impôts sur le revenu et taxes diverses à payer
Dividendes à payer

1979	1978
\$ 923,000	\$ 753,000
4,338,000	2,068,000
2,100,000	1,300,000
7,361,000	4,121,000

Au nom du Conseil:

 administrateur

 administrateur

Bilan
31 décembre 1979

Actif

Actif à court terme:

Encaisse, y compris les dépôts bancaires à terme
Lingots (note 2)
Effets commerciaux à court terme
Valeurs négociables
Comptes divers à recevoir
Fournitures d'exploitation minière et de broyage

\$ 5,645,000	\$12,297,000
1,584,000	3,320,000
1,500,000	250,000
250,000	361,000
1,197,000	1,436,000
10,310,000	17,664,000

Placements:

Dome Petroleum Limited (note 3)
Autres (note 4)

2,634,000	3,351,000
3,346,000	3,346,000
5,980,000	6,697,000

Immobilisations:

Bâtiments, machinerie et outillage
Moins amortissement accumulé

5,312,000	5,448,000
4,859,000	4,978,000
453,000	470,000
21,000	19,000
474,000	489,000
\$16,764,000	\$24,850,000

Propriétés louées à bail et terrains de la cité ouvrière

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Mines Sigma (Québec) Limitée,

Nous avons vérifié le bilan de Les Mines Sigma (Québec) Limitée au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des revenus et dépenses, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous jugeons nécessaires dans les circonstances.

Toronto, Canada,
le 10 mars 1980

John W. ...
Comptables agréés

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'il résulte des livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

(Voir les notes ci-jointes)

États des revenus et dépenses et des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979

État des revenus et dépenses

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Revenus – lingots 1979 \$24,512,000 1978 \$16,910,000

Frais d'exploitation:

Exploitation minière, usinage et frais miniers généraux 10,400,000
Frais généraux d'administration 1,031,000
Amortissement 127,000

11,558,000 10,418,000

12,954,000 6,492,000

Revenu d'exploitation Exploration extérieure

12,521,000 6,164,000

Autres revenus (dépenses):

Dividendes

Intérêts

Change étranger

221,000 314,000

1,014,000 462,000

(73,000) 245,000

1,162,000 1,021,000

Revenu avant impôts et participation aux bénéfices

13,683,000

7,185,000

Impôts sur le revenu et droits miniers (note 6):

Impôt fédéral sur le revenu

Impôts provinciaux sur le revenu

Droits provinciaux miniers

3,634,000 1,856,000

1,228,000 696,000

1,980,000 792,000

Revenu après impôts, avant participation aux bénéfices

6,841,000

6,842,000 3,344,000

Participation aux bénéfices de Dome Petroleum Limited

605,000

3,841,000 432,000

Revenu net de l'exercice

\$ 7,446,000

\$ 4,273,000

Revenu net par action (note 5):

\$3.72

\$2.14

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

État des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Bénéfices non répartis au début de l'exercice

\$11,643,000

\$ 8,970,000

Revenu net de l'exercice

7,446,000

4,273,000

Moins dividendes (1979 – \$1.30 par action; 1978 – \$0.80 par action – note 5)

2,600,000

1,600,000

Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

\$16,489,000

\$11,643,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

Les principales conventions comptables observées par Les Mines Sigma (Québec) Limitée ("Sigma") sont les suivantes:

A. Base de comptabilisation pour Dome Petroleum Limited

Dome Mines Limited ("Dome Mines") la compagnie mère, possède 24.4% des actions ordinaires de Dome Petroleum Limited ("Dome Petroleum") et comptabilise le placement selon la méthode à la valeur de consolidation. Par conséquent, le placement de 0.4% dans les actions de Dome Petroleum est aussi comptabilisé au moyen de la méthode à la valeur de consolidation selon laquelle le placement de la compagnie est inscrit au prix coûtant plus sa participation aux bénéfices non répartis depuis l'acquisition. L'excédent du coût de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition est attribuable aux réserves de pétrole et de gaz de Dome Petroleum et est amorti d'après le rapport établi entre la production annuelle et les réserves récupérables estimatives.

B. Évaluation des stocks

Les lingots en main et en transit sont évalués à leur valeur estimative nette de réalisation. Les fournitures d'exploitation minière et de broyage sont évaluées au prix coûtant déterminé d'après le prix coûtant moyen.

C. Évaluation des placements

A l'exception du placement dans Dome Petroleum (A ci-dessus), les effets commerciaux à court terme ainsi que les valeurs négociables sont évalués au moindre du coût et du marché, et les autres placements ayant une valeur marchande sont présentés au prix coûtant. Les actions acquises à la suite de travaux de mise en valeur sont inscrites à la valeur nominale, à l'exception des actions de Panarctic Oils Ltd. acquises pour des travaux de mise en valeur qui ont été inscrites, depuis le 1er janvier 1973, au montant dépensé depuis cette date.

D. Immobilisations et amortissement

Les bâtiments, la machinerie et l'outillage sont présentés au prix coûtant. L'amortissement de ces actifs est calculé aux taux de 15% par année selon la méthode linéaire. Les concessions et propriétés minières ont été radiées au cours des exercices précédents. Les propriétés louées à bail sont présentées au prix coûtant, moins les montants radiés et sont amorties au taux de 15% par année selon la méthode linéaire. A la vente ou au retrait d'immobilisations, le prix coûtant de ces immobilisations et les amortissements accumulés correspondants sont détaillés des comptes, et tout gain ou perte qui en résulte est passé au revenu. Les réparations ainsi que l'entretien sont imputés aux opérations; les améliorations et remplacements majeurs sont capitalisés.

E. Exploration et mise en valeur

Toutes les dépenses de mise en valeur, de forage de puits et d'exploration minière sont imputées au revenu jusqu'à la date où il est possible d'établir qu'une propriété possède des réserves avec un potentiel économiquement rentable. Après cette date, les dépenses d'exploration et de mise en valeur sont différées jusqu'au début de la production commerciale et alors amorties en fonction de l'évaluation de la vie utile de la propriété. Les dépenses de mise en valeur sur les propriétés en production sont imputées lorsqu'elles sont engagées.

La Compagnie, avec des degrés différents de participation de la compagnie mère, Dome Mines Limited et des affiliées, Campbell Red Lake Mines Limited et Dome Petroleum Limited, a entrepris à date son programme le plus intensif d'exploration. Les dépenses totales se chiffraient à \$3 millions, une augmentation de 37 pour cent sur 1978. La proportion de participation dans les différents projets s'établit comme suit:

Origine des projets	Avant le 1 ^{er} janvier 1977		Après le 1 ^{er} janvier 1977		
	Ontario	Québec	Ontario	Québec	
Dome Mines Limited	40%	50%	NIL	50%	100%
Dome Petroleum Limited	33%	NIL	NIL	NIL	100%
Campbell Red Lake Mines Limited	21%	50%	NIL	NIL	100%
Les Mines Sigma (Québec) Limited	6%	NIL	100%	NIL	100%

Le programme de 1979 s'est fait sur 76 projets en plus de la participation dans 12 programmes à frais partagés avec d'autres. Ils comprennent 26 nouveaux projets situés d'une extrémité à l'autre du Canada et aussi dans l'Ouest américain et en Alaska. Cependant, 52 pour cent des dépenses l'ont été sur des projets à proximité des mines en production du groupe Dome en Ontario et au Québec. Les travaux dans la province de Québec sont sous la responsabilité du personnel du département de géologie situé à la mine même. On a jalonné un total de 1,040 claims, on a complété 2,300 milles de levée géophysique aéroportée et 370 milles au sol, on a foré 150 trous totalisant 62,000 de carottes. Même si les recherches comprennent les métaux de base et les métaux précieux, on a placé l'accent sur l'or, le champ d'activité principal du groupe Dome. On a fait le forage de détail sur deux propriétés d'or optionnées dans le nord-ouest du Québec. Les résultats obtenus justifient d'autres travaux. Une autre propriété d'or située en Colombie-Britannique a donné de bons indices lors des travaux préliminaires. Au Yukon on a obtenu des résultats encourageants sur une propriété d'étain à frais partagés et les travaux doivent se continuer.



G. S. W. Bruce,
Vice-président, exploration.



La mine Sigma et, à l'arrière, la ville de Val d'Or, Québec.

\$6,795,000
\$4,762,000
\$6,842,000

Total des gages et salaires
Valeur des matériaux et services
Impôts sur le revenu et impôts miniers

suit:
Pour l'année, les coûts d'importance se lisent comme
de 28.2 pour la Province.
16.8. C'est encore inférieur à la fréquence moyenne
million d'heures travaillées a baissé de 19.6 en 1978 à
fréquence d'accidents; le nombre d'accidents par
En 1979, on a obtenu une légère diminution de la
mineurs d'expérience qui existait auparavant.
Nous ne pouvons plus dépendre du bassin de
minières et d'organiser notre propre entraînement.
être trouvés afin d'intéresser les jeunes à l'industrie
d'employés que l'an dernier. D'autres moyens devront
n'avons réussi qu'à maintenir le même nombre
notre main-d'oeuvre particulièrement sous-terre, nous
Malgré les démarches entreprises afin d'augmenter

Généralités

de concassage.
bâtisses. Pour l'année 1980 nous prévoyons des
un filtre à tambour et \$27,000 pour différentes
dépendes additionnelles dans le but d'améliorer l'usine

pour l'achat de 2 chargeuses sous-terre, \$16,000 pour
compléter le puisard sur le 40ième niveau, \$13,000
1978. Les dépenses majeures furent \$26,000 pour
1979 à \$142,000 comparativement à \$177,000 en
Les dépenses en immobilisations ont diminuées en

Dépenses en immobilisations

Tonnes de minéral traité	491,357	493,311
Teneur moyenne du minéral traité — oz/tonne	0.143	0.153
Récupération — oz/tonne	0.138	0.148
Pourcentage de récupération	96.7	96.6
1979	1978	

années apparaissent di-dessous:
usiniées. Les résultats comparatifs des deux dernières
conque qui a affecté un peu le total des tonnes
pendant 2 1/2 jours dû à un brys majeur du cône
Les opérations de l'usine de traitement ont cessé
de 96.6 pour cent en 1978 à 96.7 pour cent en 1979.
l'année. Le recouvrement s'est amélioré légèrement
Les opérations d'usinage furent normales durant

Usine de traitement

sousterre comme remblai hydraulique.
70,229 tonnes de résidus classifiées ont été placées

et maintenant économiques représentent 28 pour cent du total. L'autre exploitation principale a eu lieu dans la zone "0-16" sur le 37ième niveau.

En 1980, on orientera le programme de mise en valeur vers l'ouvrage à jour déjà entrepris des zones de dyke à basse teneur et à l'examen de nouvelles veines sur les 32ième et 38ième niveaux.

Réserves

Les réserves estimées de minerai à la fin de 1979, se chiffraient à 1,239,900 tonnes tout en incluant 299,300 tonnes de minerai cassé. En 1979, on a miné 148,000 tonnes de minerai à partir des réserves du début de l'année mais l'addition à la fin de l'année de 126,000 tonnes dans 4 zones a produit une diminution nette de 22,100 tonnes. Un résumé des réserves et des tonnes de minerai extraites des chantiers à la fin de 1979, apparaît au Tableau II.

A cause du changement significatif dans les possibilités économiques en raison du prix accru de l'or, une étude en profondeur est justifiée de l'information accumulée dans le passé du forage à diamant et de la mise en valeur. Les cadres ont commencé une telle étude. On ne peut prévoir les résultats pour le moment mais on envisage comme bonne la possibilité d'ajouter aux réserves.

Exploitation

Des 487,638 tonnes amenées aux cheminées à minerai en 1979, les chantiers d'abattage ont fourni 451,801 tonnes d'une teneur moyenne de 0.141 once par tonne, la préparation des chantiers a fourni 24,357 tonnes à 0.173 once par tonne et la mise en valeur a fourni 11,480 tonnes à 0.107 once par tonne. Les opérations d'abattage se sont échelonnées du 2ième au 36ième niveaux. Le hissage dans le puits interne No. 3, totalise 19.2 pour cent du minerai extrait. Durant l'année on a complété le préparation de trois chantiers par coupe-et-remblai et de trois autres chantiers d'emmagasinement.

La distribution du minerai d'après les méthodes d'abattage des deux dernières années est comme suit:

	1979	100%
Chantiers d'emmagasinement	34%	19
Chantiers chambre & pilier	20	33
Chantiers coupe-et-remblai	27	17
Divers	3	24
Mineral de mise en valeur		3
	100%	

TABLEAU II

Réserves de minerai			
Tenueur	Tonnes moyenne en (oz. à la place tonne)	Tonnes cassées	Tonnage extrait cumulatit
1er	5,000	0.406	30,918
2e	—	—	499,496
3e	—	—	1,021,610
4e	—	—	963,214
5e	—	—	813,877
6e	—	—	791,906
7e	—	100	737,190
8e	2,000	0.219	839,401
9e	—	—	737,250
10e	15,500	0.201	555,049
11e	15,000	0.216	673,128
12e	3,600	0.154	1,072,081
13e	11,500	0.207	717,623
14e	66,400	0.257	512,144
15e	52,200	0.272	406,446
16e	3,600	0.189	711,285
17e	9,900	0.183	679,527
18e	21,300	0.216	1,115,585
19e	22,300	0.180	467,063
20e	8,800	0.192	698,930
21e	71,000	0.157	220,771
22e	58,900	0.201	386,685
23e	38,100	0.194	416,507
24e	16,800	0.206	352,894
25e	17,400	0.212	88,313
26e	38,400	0.160	93,047
27e	76,500	0.173	82,704
28e	24,700	0.279	77,780
29e	23,800	0.235	102,810
30e	38,200	0.184	37,260
31e	37,100	0.211	26,520
32e	51,600	0.206	16,739
33e	64,300	0.195	33,701
34e	62,000	0.162	69,849
35e	26,100	0.183	31,478
36e	28,300	0.198	100,494
37e	11,300	0.276	—
38e	15,100	0.239	—
39e	3,900	0.179	—
40e	—	—	—
Total 31 déc. 1979	940,600	0.202	16,181,275
Total 31 déc. 1978	886,100	0.204	15,705,117

Pour l'année 1979, du total de 28,878 tonnes de stérile cassées, il y a eu 23,693 tonnes hissées et employées à la construction de barrages des résidus et 5,185 tonnes au remplissage des chantiers vides. De plus,

Au cours de l'année 1979, les 491,357 tonnes de minerai traitées au moulin ont produit 67,889 onces d'or en comparaison de 73,115 onces en 1978. La teneur du minerai extrait a diminué de 0,153 once en 1978 à 0,143 en 1979. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation du tonnage à plus basse teneur provenant des chantiers d'emmagasinement des zones de dyke. En 1980, en prévision d'un prix plus élevé du prix de l'or, on remplacera par des chantiers à plus basse teneur quelques endroits de travail à la terminaison de leur cycle de production. Parallèlement avec la diminution de la teneur limite, il en résultera généralement une baisse additionnelle de la teneur de l'usine. La production en 1980 sera de l'ordre de 61,500 onces au taux d'usinage habituel.

Le coût d'opération par tonne usinée fut de \$23.52 en 1979, une augmentation de 11 pour cent en comparaison du coût unitaire de \$21,12 en 1978. Le partage des coûts par tonne par activité principale se présente comme suit:

Exploitation minière	\$16.46
Usinage	3.64
Frais généraux	1.07
Administration	2.09
Amortissement	0.26
	<u>\$23.52</u>

Il y a eu un total de 51,832 pieds de forage à diamant exécutés sous-terre en 1979. C'est une diminution de 19 pour cent sur 1978. On a fait aucun programme de forage à la surface en 1979. L'activité s'est résumée à des sondages de routine servant à l'extension de zones connues. Il faudrait peut-être mentionner le programme spécial de forage au nord et en profondeur à partir du 38ième niveau. Il se continue encore. On a recoupé de fortes structures mais il est encore trop tôt pour prévoir d'ajouter aux réserves du tonnage additionnel.

En novembre, a débuté le perçage d'un travers-banc de 2,500 pieds vers le nord sur le 29ième niveau (horizon 3,900 pieds). Les travaux préparatoires pendant l'année ont consisté en une nouvelle station de chargement, une cheminée à stérile et la réhabilitation de l'étage. On prévoit qu'en février 1981, ce travers-banc atteindra l'objectif des hautes valeurs décrites dans le rapport de l'an dernier.

Exploration sur la propriété

TABLEAU I

Niveau	Galeries et Travers-bancs	Monteries	Total
5e	—	165	165
6e	—	153	153
8e	142	—	142
9e	1,396	—	1,396
11e	1,073	—	1,073
12e	60	—	60
13e	425	179	604
14e	20	151	171
15e	—	—	—
16e	627	—	627
18e	730	—	730
19e	—	—	—
20e	—	—	—
21e	129	192	321
22e	230	—	230
23e	—	—	—
24e	1,114	—	1,114
27e	—	31	31
29e	327	—	327
30e	93	213	306
31e	—	129	129
32e	8	112	120
33e	—	132	132
36e	—	—	—
37e	739	—	739
38e	13	98	111
Total 1979	7,126	1,555	8,681
Total 1978	6,233	1,250	7,483

Forage à diamant en pieds linéaires

Mise en valeur

Tel qu'apparaissant dans le Tableau I, la mise en valeur s'est faite entre les 5ième et 38ième niveaux. L'avance totale s'élevait à 8,681 pieds, une augmentation de 16 pour cent en regard de 1978. La mise en valeur de zones de dyke à plus basse teneur

C. H. Brehaut



B. H. Joyal



Autres revenus

Le revenu des intérêts a augmenté de \$552,000 ou 19 pour cent en 1979 résultant des taux d'intérêt plus élevés et des fonds additionnels disponibles pour investissement provenant des bénéfices supérieurs des opérations.

Le revenu des dividendes a diminué à \$221,000 comparé à \$314,000 l'année dernière sur

l'investissement de la Compagnie dans les actions de Denison Mines Limited. Les dividendes de l'année

précédente furent inabituellement plus hauts à cause de la décision de Denison de payer pour une fois

seulement un dividende spécial vers la fin de 1978. En 1978, une partie des fonds disponibles furent

investis dans des dépôts à terme américains. La baisse de la valeur du dollar canadien a produit des

gains se chiffrant à \$245,000. Pendant 1979 la fluctuation de la valeur de la monnaie canadienne est

responsable d'une perte nette de \$73,000 dans l'avoir de la Compagnie dans les investissements d'argent

américain.

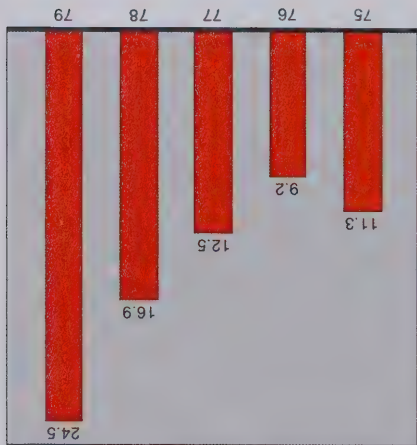
Taxes

L'impôt sur le revenu a augmenté de 91 pour cent à \$4,862,000 de \$2,552,000 qu'ils étaient en 1978, ils représentaient déjà une augmentation de 125 pour cent sur l'année précédente. Cette augmentation est le résultat de gains plus élevés réalisés dans ces années. Les droits miniers totalisait \$1,980,000 en 1979 et \$792,000 en 1978 pour des moyennes respectives de 16 et 13 pour cent du revenu d'opération après frais d'exploration extérieure. Les droits miniers provinciaux s'appliquent d'après une échelle progressive, ce qui est la cause de l'augmentation de taux.

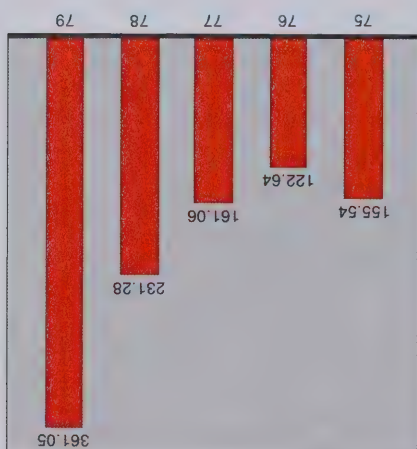
Dome Petroleum Limited

La part de la Compagnie des gains de Dome Petroleum Limited s'élevait à \$605,000 comparativement à \$432,000 en 1978 et \$382,000 en 1977. Ceci représente des augmentations de 40 pour cent et de 13 pour cent respectivement, en 1979 et 1978. Dans les derniers mois de l'année, on a acquis 2,200 actions additionnelles de Dome Petroleum pour détenir un total de 202,200 actions ou 0.4 pour cent des actions ordinaires émises de la corporation.

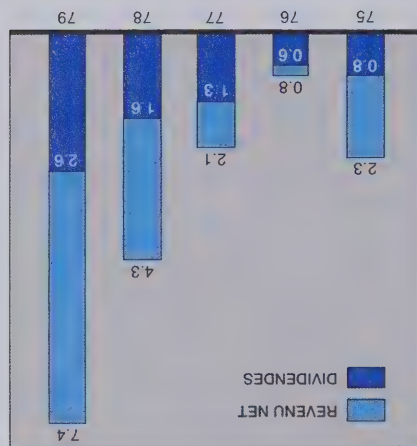
REVENUS — LINGOTS



REVENU PAR ONCE



REVENU NET ET DIVIDENDES



Le revenu net de \$7,446,000 en 1979 représente \$3.72 par action, une augmentation de 74 pour cent à partir de \$4,273,000 ou \$2.14 par action rapportée en 1978. Les gains de 1978 avaient été 105 pour cent plus élevés que l'année précédente. On a rajusté les données par action de 1978 afin de refléter le fractionnement d'une action pour deux qui a eu lieu en 1979.

Revenus – lingots

Le revenu des lingots à \$24,512,000 était 45 pour cent supérieur à celui de \$16,910,000 en 1978 qui, à son tour était 35 pour cent plus élevé que celui de l'année précédente.

L'augmentation du revenu de chacune de ces années s'est accomplie même si la teneur du minerai a diminué. En 1977, on a produit un total de 77,598 onces d'or, 73,115 onces en 1978 et 67,889 onces en 1979. L'augmentation du revenu par once a plus que compensé pour la diminution d'onces produites chaque année. En 1977, le revenu par once fut de \$161.06. L'année suivante, le revenu par once monta à \$231.28 et en 1979 le revenu s'établissait en moyenne à \$361.05 l'once. Ce sont respectivement des augmentations de 44 et 56 pour cent par rapport aux niveaux des années immédiatement précédentes. Quoique les prix de l'or aient augmenté d'une façon significative pour ces trois années passées, une partie du revenu de Sigma est attribuable à la baisse de la valeur du dollar canadien converti à l'équivalent de la devise américaine. Pendant 1977 la valeur moyenne du dollar canadien était de \$0.94 U.S. Cependant, en 1978 la valeur moyenne baissait à \$0.88 U.S. ayant comme résultat l'augmentation du revenu d'à peu près 6 pour cent prenant pour acquis que le taux d'échange de l'année précédente s'était maintenu. En 1979 le dollar canadien avait une valeur moyenne de \$0.85 U.S. permettant d'augmenter le revenu de 3 pour cent sur l'année précédente.

Coûts d'opération

L'usinage de 491,357 tonnes de minerai en 1979 est sensiblement le même qu'en 1978 et approximativement 1 pour cent plus bas qu'en 1977. Les coûts d'opération ont monté de 11 pour cent pour l'année courante et de 8 pour cent l'année dernière. Ces augmentations reflètent le coût des ententes

salariales et les coûts croissants des matériaux et des services. Les coûts d'opération furent de \$23.52 par tonne en 1979, \$21.12 en 1978 et \$19.48 en 1977.

Exploration

La part du coût de Sigma dans le programme conjoint d'exploration dans laquelle elle participe s'élevait à \$433,000 de \$328,000 qu'il était en 1978 et \$204,000 en 1977. Ces augmentations respectives de 32 et 61 pour cent reflètent le niveau croissant de l'activité dans l'exploration extérieure.



H. D. Schaff
Contrôleur



F. M. Fell
Secrétaire



R. B. Hutchison
Trésorier

difficile de s'arrêter à un prix jugé raisonnable puisqu'il se compose de facteurs fortement admis tels que les coûts prévus de la production, l'inflation existante, etc., mais auxquels on doit ajouter les effets de l'anxiété et aussi de la spéculation.

Dividendes

Avec des niveaux du profit augmentant rapidement, les taux des dividendes se sont accrus pendant l'année. Les dividendes pour l'année 1979 ont totalisé \$1,30 par action comparativement à \$0,80 par action l'année précédente, tenant compte du fractionnement de deux pour une des actions le 7 mai 1979.

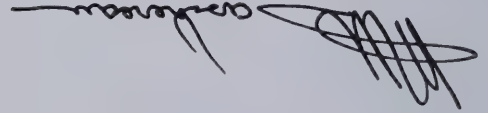
Bénéfices marginaux aux employés

En 1979, la Compagnie a établi un plan consistant en l'achat et la distribution sans frais d'actions aux employés, le nombre d'actions étant basé sur les années de service de chaque employé. On prévoit ainsi accroître l'intérêt de la part de nos employés dans l'efficacité de l'opération et la croissance de la compagnie.

Le 1er octobre 1979, on a modifié le plan de pension des employés payés à l'heure afin d'améliorer sensiblement à la fois les bénéfices des employés actifs et à la retraite.

Remerciements

Les administrateurs sont très reconnaissants, et expriment leur appréciation pour la coopération et la compétence de tous les employés.



M. A. TASCHEREAU

Président du Conseil et Président

Le 20 mars 1980



Carte montrant l'emplacement des trois mines du groupe Dome et du projet, "Detour Lake".

Revenu

Dans sa quarante-troisième année de production, votre Compagnie a établi pour la deuxième année d'affiliée un record de ventes et de bénéfices. Le revenu net de \$7,446,000 a augmenté de 74 pour cent par rapport à l'année précédente.

Projet d'expansion

Au prix actuel et même à des niveaux beaucoup plus bas, il y a possibilité de miner une teneur encore plus faible. Ceci pourrait se refléter en réduisant le niveau de production avec l'idée de prolonger la vie de la mine ou, si c'est fondé, en augmentant le tonnage à plus basse teneur en produisant plus d'or.

A Sigma, la capacité de maintenir les teneurs de production est devenue de plus en plus difficile à cause de l'épuisement graduel des réserves courantes. Des prix plus élevés ont permis l'exploitation à profit de minéral à plus basse teneur. Même si on ne prévoit pas une augmentation immédiate, une ré-évaluation complète de la mine est en cours et le moins qu'on puisse dire c'est qu'on justifie un prolongement important à la vie de la mine, sinon une augmentation.

Perspective

Pendant une période d'à peu près deux ans et demi, commençant au milieu de l'été 1976, le prix de l'or sur les marchés mondiaux a augmenté d'une façon constante d'environ quatre dollars par mois pour fermer à \$220 U.S. à la fin de 1978. Cette augmentation supérieure à 30 pour cent par année est la conséquence du déséquilibre continu entre l'offre et la demande dans le monde et elle s'est produite malgré les ventes régulières du Fonds monétaire international, les restitutions et aussi les ventes du Trésor des Etats-Unis pendant la période. En 1979, un nombre de facteurs liés à une demande croissante a eu comme conséquence le début de la montée du prix de l'or à un rythme accéléré pour se terminer à \$512 U.S. par once à la fin de l'année.

Sur la scène mondiale, il y a eu la situation très sérieuse en Iran et les événements en Afghanistan à la fin de l'année. Aux Etats-Unis, il y a eu la croyance accentuée que l'imposition de contrôles économiques rigides étaient peu probables, surtout en période pré-électorale et par la suite que les tentatives de



Malcolm A. Taschereau
Président du Conseil et Président

contrôler l'inflation ne rencontreraient pas les espoirs. Tard dans l'année, on a suspendu les ventes d'or du Trésor des Etats-Unis et il y a eu un courant d'idées à l'effet que les encans du Fonds monétaire international se termineraient vers les débuts de 1980. Ces deux sources à elles seules fournissaient plus de 30 pour cent du total de la consommation mondiale de 56 millions d'onces estimée en 1979. En plus de tout cela, il y avait l'expectative des coûts toujours croissants de l'énergie et ses retombées sur l'économie future des nations industrialisées.

Tous ces facteurs ont continué à exercer leur influence et, depuis le début de 1980, le prix de l'or a augmenté à un maximum de \$850 U.S. par once à la date du 21 janvier avant d'atteindre un minimum de \$474 U.S. le 18 mars. Pour les besoins de la planification, il est

Table des matières

- 2. Rapport des administrateurs aux actionnaires
- 4. Propos de la direction et analyse des opérations
- 6. Rapport sur les opérations
- 9. Exploration
- 10. Conventions comptables
- 11. États des revenus et dépenses et des bénéfices non répartis
- 12. Bilan
- 14. État de l'évolution de la situation financière
- 15. Notes sur les états financiers
- 17. Information sur les actions
- 18. Revue quinquennale
- 19. Prix de l'or quotidien
- 20. Administrateurs et officiers

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle et générale spéciale des actionnaires aura lieu à 10:00 heures a.m. (Heure de Montréal) vendredi, le 25 avril 1980 à l'hôtel Château Champlain, Habitation "A", Montréal, Québec.

Rapport annuel

Copies du rapport annuel de la Compagnie peuvent être obtenues sans aucun frais en écrivant à la compagnie — Suite 600, 365 Bay Street, Toronto, Ontario, Canada, M5H 2V9.

Données comparatives

Statistiques d'exploitation				1979	1978
Onces d'or pur	67,889	73,115			
Tonnes usinées	491,000	493,000			
Revenus – lingots	\$24,512,000	\$16,910,000			
Frais d'exploitation	\$11,558,000	\$10,418,000			
Impôts sur le revenu et droits miniers	\$6,842,000	\$3,344,000			
Revenu net	\$7,446,000	\$4,273,000			
Situation financière				1979	1978
Fonds de roulement	\$10,303,000	\$6,189,000			
Avoir des actionnaires	\$17,489,000	\$12,643,000			
Par action				1979	1978
Revenu net	\$3.72	\$2.14			
Dividendes	\$1.30	\$0.80			
Autre statistiques				1979	1978
Nombre d'employés	378	384			
Nombre d'actionnaires	459	428			
Actions en circulation	2,000,000	2,000,000			

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

Rapport Annuel 1979